

PT Pos Indonesia (Persero)

Credit Rating(s)

General Obligation (GO)	idBBB+/Stable
MTN POSINDO-02	idBBB+
MTN POSINDO-03	idBBB+

Rating Period

August 8, 2022 – August 1, 2023

Published Rating History

JUL 2022	idBBB+/Stable
JUL 2021	idBBB+/Stable
SEP 2020	idBBB+/Negative
APR 2020	idBBB+/Negative
SEP 2019	idA-/Stable
SEP 2018	idA-/Stable

Rating Definition

Obligor dengan peringkat idBBB memiliki kemampuan yang memadai dibandingkan obligor Indonesia lainnya untuk memenuhi komitmen keuangan jangka panjangnya. Walaupun demikian, kemampuan obligor lebih mungkin akan terpengaruh oleh perubahan buruk keadaan dan kondisi ekonomi. Tanda Tambah (+) menunjukkan bahwa peringkat yang diberikan relatif kuat dan di atas rata-rata kategori yang bersangkutan.

Contact Analysts:

yogie.perdana@pefindo.co.id
marshall.tatuhastatuhas@pefindo.co.id

PEFINDO menegaskan peringkat PT Pos Indonesia (Persero) (POST) dan Medium Term Notes (MTN) POSINDO-02 dan POSINDO-03 di idBBB+. Prospek untuk peringkat Perusahaan adalah stabil.

Peringkat mencerminkan pandangan kami terkait dukungan kuat pemerintah kepada POST, area jaringannya yang luas, dan peningkatan aktivitas e-commerce dengan prospek pertumbuhan yang baik. Peringkat dibatasi oleh penurunan struktural di sektor surat tradisional dan biaya tetap yang tinggi, ekspektasi kami bahwa leverage keuangannya akan tetap tinggi, dan kompetisi yang ketat serta permintaan yang siklikal.

Peringkat dapat dinaikkan jika inisiatif transformasi POST untuk mengantisipasi penurunan struktural dalam bisnis warisan menghasilkan pendapatan yang lebih kuat dan peningkatan profitabilitas, sehingga menghasilkan profil keuangan yang lebih kuat secara berkelanjutan. Namun, kami dapat menurunkan peringkat jika hubungan dan peran POST dengan pemerintah melemah, seperti melalui divestasi kepemilikan yang material atau jika bantuan operasional dari pemerintah dicabut atau jika terjadi penurunan peran pelayanan publik. Kami juga dapat menurunkan peringkat jika ada pelemahan material pada posisi kompetitif POST, yang ditunjukkan oleh penurunan yang besar dalam pangsa pasar dan profitabilitas yang lebih lemah, atau jika POST berutang lebih besar dari yang diproyeksikan tanpa diimbangi dengan peningkatan pada profitabilitas yang mengakibatkan leverage menjadi lebih tinggi untuk waktu yang lama.

Didirikan pada tahun 1906, Perusahaan merupakan operator layanan pos nasional. Perusahaan mengumpulkan, memproses, dan mendistribusikan paket dan surat, dan menyediakan berbagai layanan lainnya, termasuk transfer uang dan layanan pembayaran, logistik, ritel, dan properti. Per 31 Maret 2022, sepenuhnya dimiliki oleh Pemerintah Indonesia.

Financial Highlights

As of/for the year ended	Jun-2022	Dec-2021	Dec-2020	Dec-2019
Consolidated Figure	(Audited)	(Audited)	(Audited)	(Audited)
Total adjusted assets [IDR bn]	11,508.2	9,639.0	9,078.5	9,386.4
Total adjusted debt [IDR bn]	1,761.4	1,773.5	1,441.2	2,643.3
Total adjusted equity [IDR bn]	6,834.4	5,543.3	4,599.2	4,005.5
Total sales [IDR bn]	2,399.2	4,786.2	5,795.3	5,341.6
EBITDA [IDR bn]	372.4	541.3	652.8	74.3
Net income after MI [IDR bn]	247.5	589.5	345.7	120.2
EBITDA margin [%]	15.5	11.3	11.3	1.4
Adjusted debt/EBITDA [X]	*2.4	3.3	2.2	35.6
Adjusted debt/adjusted equity [X]	0.3	0.3	0.3	0.7
FFO/adjusted debt [%]	*32.0	25.0	34.5	0.1
EBITDA/IFCCI [X]	3.6	3.4	3.1	0.5
USD exchange rate [IDR/USD]	14,848	14,269	14,105	13,901

FFO = EBITDA – IFCCI + Interest Income – Current Tax Expense

EBITDA = Operating Profit + Depreciation Expense + Amortization Expense

IFCCI = Gross Interest Expense + Other Financial Charges + Capitalized Interest; (FX Loss not included)

MI = Minority Interest *annualized

The above ratios have been computed based on information from the company and published accounts. Where applicable, some items have been reclassified according to PEFINDO's definitions.

DISCLAIMER

Peringkat yang dimuat dalam laporan atau publikasi ini adalah pendapat PT Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO) yang diberikan berdasarkan hasil pemeringkatan pada saat tanggal dibuatnya peringkat. Peringkat merupakan opini ke depan mengenai kemampuan pihak yang diperingkat dalam memenuhi kewajiban finansialnya secara penuh dan tepat waktu, berdasarkan asumsi yang dibuat saat pemberian peringkat. Peringkat bukan merupakan rekomendasi bagi pemodal untuk mengambil keputusan investasi (baik keputusan untuk membeli, menjual, atau menahan efek utang apapun yang diterbitkan berdasarkan atau berhubungan dengan peringkat atau keputusan investasi lainnya) dan/atau opini atas nilai kewajaran efek utang dan/atau nilai entitas yang diberikan peringkat oleh PEFINDO. Semua data dan informasi yang diperlukan dalam proses pemeringkatan diperoleh dari pihak yang meminta pemeringkatan yang dianggap dapat dipercaya keakuratan dan kebenarannya dan dari sumber lain yang dianggap dapat diandalkan. PEFINDO tidak melakukan audit, uji tuntas, atau verifikasi secara independen dari setiap informasi dan data yang diterima dan digunakan sebagai dasar dalam proses pemeringkatan. PEFINDO tidak bertanggung jawab atas kebenaran, kelengkapan, ketepatan waktu, dan keakuratan informasi dan data yang dimaksud. Keakuratan dan kebenaran informasi dan data menjadi tanggung jawab sepenuhnya dari pihak yang memberikan informasi dan data yang dimaksud. PEFINDO dan setiap anggota Direksi, Komisaris, Pemegang Saham, serta Karyawannya tidak bertanggung jawab kepada pihak manapun atas segala kerugian, biaya-biaya dan pengeluaran yang diderita atau timbul sebagai akibat penggunaan isi dan/atau informasi dalam laporan atau publikasi ini, baik secara langsung maupun tidak langsung. PEFINDO menerima imbalan untuk jasa pemeringkatan umumnya dari pihak yang meminta dilakukannya jasa pemeringkatan, dan PEFINDO sudah menginformasikan biaya pemeringkatan sebelum penetapan peringkat. PEFINDO memiliki komitmen dalam bentuk kebijakan dan prosedur untuk menjaga obyektivitas, integritas, dan independensi dalam proses pemeringkatan. PEFINDO juga memiliki code of conduct untuk menghindari benturan kepentingan dalam proses pemeringkatan. Peringkat bisa berubah di masa depan karena peristiwa yang belum diantisipasi sebelumnya pada saat peringkat diberikan pertama kali. PEFINDO berhak menarik peringkat jika data dan informasi yang diterima tidak memadai dan/atau perusahaan yang diperingkat tidak memenuhi kewajibannya kepada PEFINDO. Atas peringkat yang sudah mendapat persetujuan publikasi dari pihak yang diperingkat, PEFINDO berhak untuk mempublikasikan peringkat dan analisisnya dalam laporan atau publikasi ini serta mempublikasikan hasil kaji ulang terhadap peringkat yang telah dipublikasikan, baik secara berkala maupun secara khusus dalam hal terdapat fakta material atau kejadian penting yang dapat mempengaruhi hasil pemeringkatan sebelumnya. Reproduksi isi publikasi ini, secara penuh atau sebagian, harus mendapat persetujuan tertulis dari PEFINDO. PEFINDO tidak bertanggung jawab atas publikasi yang dilakukan oleh pihak lain terkait peringkat yang diberikan oleh PEFINDO.